

股市稳赚

[美] 乔尔·格林布拉特 (Joel Greenblatt) 著

李佳 卢晓晖 译

The Little Book



THAT
STILL BEATS
THE
MARKET



中信出版集团 · CHINA CITIC PRESS

THE LITTLE BOOK
THAT
STILL BEATS
THE
MARKET

股市稳赚

[美] 乔尔·格林布拉特 (Joel Greenblatt) ◎著

李佳 卢晓晖◎译

图书在版编目 (CIP) 数据

股市稳赚 / [美] 格林布拉特著; 李佳, 卢晓晖译.

—3 版. —北京: 中信出版社, 2016. 2

书名原文: The Little Book That Still Beats the Market

ISBN 978-7-5086-3963-5

I. ①股… II. ①格…②李…③卢… III. 股票投资

IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 074345 号

THE LITTLE BOOK THAT STILL BEATS THE MARKET by Joel Greenblatt and Foreword by Andrew Tobias

Copyright © 2010 by Joel Greenblatt

Published by arrangement with the author through Sandra Dijkstra Literary Agency, Inc. in association with Bardon - Chinese Media Agency.

Simplified Chinese translation copyright © 2016 by CITIC Press Corporation

ALL RIGHTS RESERVED.

本书仅限于中国大陆地区发行销售

股市稳赚

著 者: [美] 乔尔·格林布拉特

译 者: 李 佳 卢晓晖

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京楠萍印刷有限公司

开 本: 880mm × 1230mm 1/32

印 张: 7 字 数: 88 千字

版 次: 2016 年 2 月第 3 版

印 次: 2016 年 2 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2013-5506

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-3963-5/F · 2907

定 价: 36.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849555 服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

THE LITTLE BOOK
THAT STILL BEATS THE MARKET

序 言

这本书最好的地方，就是大多数人不会相信书中的内容，即使相信，也不会有耐心照着书中所说的去做。这很好，因为越多的人知道一个东西非常好时，这个东西就会变得越发昂贵。

与大多数探讨市场异常的“体系”不同的是，乔尔·格林布拉特提出的简单概念即使被人们广泛使用，还是可以最大限度地保持有效性。

我不想在这里过多地涉及本书的内容——这本书非常短小精悍，你很快就可以看完。我要做的是向大家介绍本书的作者，这样你就知道是否可以信任他。

我与乔尔交往了几十年。他非常聪慧，非常谦逊，而且做事的目的性很强。最不同寻常的地方是他非常成功（我是说，非常成功）。

需要进一步说明的是，他的成功来自精明的投资（而不是卖书）。

他还很风趣，我把这本书的前几章读给我 11 岁的侄子提米听，我俩都觉得书写得很有趣。据我所知，提米还没有可以用于投资的资金，只好上床睡觉；而我则将此书读完，同时重新思考我的退休计划。

我想说的是，最早出现的共同基金是个好东西，但其佣金和费用太高。接下来出现的免佣金基金更好，它免除了佣金，但仍要负担管理费用、利得税以及因为其他管理措施产生的费用。最后，我们看到了指数基金，它将佣金、利得税和交易成本降到了最低。真是太好了！

事实上，乔尔想向你说明的是一种指数附加基金，这种附加来自你的股票篮子，即那些价值被低估了的好企业。按照乔尔提供的方法，你可以很容易地发现这些股票。

当然，可以肯定地讲，不是所有人都能在股市上胜出。但我认为，那些能够耐心地按照乔尔的建议去做的人，必将

随着时间的推移取得胜利。如果上百万人都采用这种方法(率先尝试者一定要抢先抓住低价基金)，有两件事情将会发生：第一件，按照此种方法投资的优势将会减弱，但不会消失。第二件，股市的价值将比原先更为合理，我们的资产配置将更为有效。

读这样一本书确实很值得。

现在，就像 11 岁的孩子那样，沉浸在本书中吧。

安德鲁·托拜厄斯

《你唯一需要的投资指南》作者

自我写《股市稳赚》第1版以来，已经过去了5年多。尽管写书时乐在其中，我却并未抱太高的期望。我的第一本书写于20世纪90年代，反响平平（其实是遭到了严重的抨击）。只有一家出版社（感谢威利出版社的戴维·普）愿意出版我接下来的写作尝试，也就是《股市稳赚》的第1版。我拿到了微薄的预付稿酬（讨厌，戴维·普），除去代理费、税费和常规的运费与操作费，我希望这次最好不要亏得太多。令我惊喜的是，这本书最终在全球卖掉了300 000册，并且被翻译成16种不同的文字（遗憾的是，其中15.5种我都不懂）。

我写这本书的目的非常简单。金融领域，特别是股市，令

许多人望而生畏。然而，显而易见的是，投资决策对决定未来保障、退休选择以及供养你的家人起着重要的作用。股票是大多数人的投资组合中的重要组成部分，因此我想写一本简短易懂的投资指导，不仅要以我的孩子们都能理解的语言阐明事物的本质，而且我希望它成为诸多投资者的重要选择。

不过，在第1版《股市稳赚》完成后不久，我却感到些许恐慌。如果个人投资者真的按照我的建议去做，会出现什么样的结果？如果他们相信并理解了书中的神奇公式的逻辑，却没有正确地计算或者只采用了互联网上有限的数据源，又会如何？我脑海中不断浮现一位我真正想帮助的父亲或祖母在运用策略时，因为没有适当的资源而赔掉他们的辛苦积蓄的画面。我衷心希望读者善于寻找相关数据并进行正确的计算，加以对本书的阅读和理解，使本书能继续为新老读者提供巨大的帮助。至少，这本书的存在让我度过了担忧渐少、乐趣愈多的5年。

投资很难。因此，想要在各种各样的市场环境中生存下来并获得成功，拥有一个严格、详尽、合理的长期投资策略是至关重要的。但仅仅合理是不够的，它必须适合你才行。对长期投资策略的深刻理解是在策略短期内不能奏效时仍然坚持下去的唯一方法。

为了达成这一目标，我在 2010 年这一版中新增了后记。后记中探讨了自 2005 年第 1 版以来所发生的事件、结果以及所学到的经验教训。好消息是：事物往往与过去看到的有所不同（有时甚至可能大不相同）。这与第 1 版《股市稳赚》中得到的经验与原理是一样的。无论如何，回顾与学习总是有益的。我希望本版的新增内容能够有所帮助。祝你好运。

本书最初的灵感来自我的一个愿望，即送给我的 5 个小孩每人一件礼物。我想，如果能教会他们如何自己去赚钱，就是我送给他们的厚礼——一件可以持续获益的礼物。我还想，如果我能向我的孩子们解释清楚如何赚钱（不管怎么样，他们中已经有人上六年级和八年级了），我就能很容易地教会其中任何一个人成为一名成功的股市投资者。

书中的概念可能看起来有些简单——对资深投资者而言可能过于简单，但每一步都有它的道理。我相信，只要坚持下去，不论对于初学者还是资深投资者，回报都将是丰厚的。

有了 30 多年的专业投资经历，并在常春藤盟校的商学院授

课长达 14 年之后，我至少能够确定以下两点：

1. 如果你真想在股市中稳赚，大多数专业投资者和学者并不能帮助你。
2. 你只有一个选择：必须自己动手操作。

这没什么不好。虽然看起来似乎不大可能，但你可以学会如何在股市中稳赚。本书通过一个简单和循序渐进的步骤，教你如何做到这一点。为了帮助你，我在书中提供了一个神奇公式。该公式很简单，易于理解，利用它你可以超越市场，超越专业投资者和分析师。你可以冒很低的风险做到这一点。这个公式多年来一直行之有效，即使在每个人都知道它后，它依然可以奏效。虽然该公式简便易行，不需要花费很多时间，但只有在你充分理解了它的原理后，它才能为你效力。

通读本书，你会学到：

- 如何看待股市。
- 为什么几乎所有的投资者，甚至专业投资者都与成功无缘。

- 如何发现质优价低的股票。
- 如何凭借自己的力量超越市场。

为了满足有金融素养的高水平人士的需要，我在书后添加了附录。不是说每个人都必须阅读或理解附录内容之后，才能理解并应用书中讲到的方法。事实上，你不需要学习工商管理学硕士（MBA）课程就能在股市中稳赚。你不必掌握大量复杂的公式或金融术语，只需理解书中提出的一些简单概念就可以了。

好好享用这份礼物吧。祝愿这笔小小的时间投资，能在未来使你更为富有。祝你好运！

THE EASY WAY TO
BEAT THE MARKET

目 录

序 言 // IX

修订版导言 // XIII

导 言 // XVII

第一章 一堂投资启蒙课 // 1

第二章 最基本的四种投资渠道 // 11

第三章 股票究竟是怎么回事 // 21

第四章 价格、价值和安全边际 // 33

第五章 股票收益率与资本收益率 // 45

第六章 你要做的就是选择质优价低的股票 // 57

第七章 神奇公式 // 69

第八章 神奇公式并不是时刻有效 // 81

第九章 优质公司优质在哪儿 // 93

第十章 市场总会那么情绪化吗 // 105

第十一章 大多数人没有能力独立选择个股 // 119

第十二章 股票市场里没有牙仙 // 131

第十三章 赚钱之后 // 143

第十四章 应用指导 // 153

2010 版后记 // 163

附 录 // 183

致 谢 // 201

THE LITTLE BOOK
THAT STILL BEATS THE MARKET

第一章
一堂投资启蒙课



